

农产品组
**油脂多空交织, 粕供应紧张
仍未缓解**

电话: 0571-85165192
 邮编: 310003
 地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号
 网址: <http://www.zjncf.com.cn>

行情回顾:

美国疫严峻, 市场担忧疫情影响美豆出口, 马来产业部长亦称 B20 计划面临挑战, 外媒报道中国将恢复加菜籽进口, 油脂回落, 豆粕冲高回落。

一、基本面跟踪

1) 因疫情蔓延市场担忧心美豆出口需求疲弱。咨询公司福四通国际预计巴西生产 1.201 亿吨大豆, 较之前预测下降约 3%。阿根廷布宜诺斯艾利斯谷物交易所下调阿根廷 2019/20 年度大豆产量预估至 4950 万吨。

2) 供给方面, 据 Cofeed 统计, 截止 4.3, 开机率继续下降, 全国各地油厂大豆压榨总量 1438400 吨 (出粕 1136336 吨, 出油 273296 吨), 较上周 1476100 降 37700 吨, 降幅 2.55%, 开机率 41.43%, 周降 1.08%。预计大豆库存低位徘徊。截止 3.27, 国内沿海主要地区油厂进口大豆总库存量 250.33 万吨, 周增 9.4 万吨增幅 3.90%, 较去年同期减少 29.42%。国内沿海主要地区油厂豆粕总库存量 27.27 万吨, 周减少 5.3 万吨, 降幅 16.27%, 较去年同期 63.22 万吨减少 56.86%, 预计豆粕库存继续低位。

油脂库存下滑。据 Cofeed 统计, 截至 3.27, 国内豆油商业库存 125.627 万吨, 周降 6.526 万吨降幅 4.94%, 较上个月同期降 2.823 万吨, 降幅 2.20%, 较去年同期降 10.373 万吨, 降幅 7.63%, 五年同期均值 115.60 万吨。全国港口食用棕油总库存 78.98 万吨, 较上月同期降 13.58 万吨, 降幅 14.7%, 较去年同期增 2.89 万吨, 增幅 3.8%, 5 年平均库存为 74.99 万吨。

3) 需求方面, 随着国内市场步入疫情的后防控阶段, 餐饮需求逐步恢复, 但全面恢复还需时间。各地陆续复工, 学校即将复学, 肉类蛋禽需求将好转, 有利于豆粕需求恢复。

二、结论及操作建议

粕类: 新冠肺炎疫情蔓延, 全球经济恐将出现衰退, 美国初始失业人口飙升, 市场担心美豆出口需求疲弱。咨询公司福四通国际下调巴西大豆产量。阿根廷大豆产量因天气不理想可能低于预期。大豆盘面榨利丰厚, 中国买家积极采购, 巴西大豆 3 月对华装船量创历史新高。4 月大豆到港量不大, 油厂缺豆停机率较高, 当前大豆及豆粕库存均降至 6 年低位, 油厂现货基本无库存, 限量提货严重, 现货供应紧张或延续至 4 月下旬, 而学校即将复学, 有利于豆粕需求恢复。预计现货供应紧张缓解之前, 豆粕震荡偏强运行, 一旦大豆集中到港, 供应紧张缓和, 届时豆粕压力将放大。

油脂: 马棕油进入增产季, 原油低位令生物柴油需求预期减弱, 印度已经实施全国封锁对全球植物油的餐饮消费形成影响。但新冠疫情导致一些种植园关闭引发供应忧虑, 供应端仍可能再添变数。大豆榨利丰厚, 中国买家积极采购, 巴西大豆 3 月份对中国装运 1000 万吨, 创历史单月新高。之前外媒称中方将允许加拿大部分油菜籽继续对华出口, 而外交部发言人表示有关报道不实。学校开学在即, 豆油低位需求较好, 部分地区出现排队提货现象, 库存持续下滑, 棕油因到船也较少, 库存不断下降, 市场对产区大豆及棕油生产和物流担忧暂时难消, 支撑油脂行情。油脂市场多空因素交织, 预计整体暂仍将震荡为主。

三、风险因素: 1. 全球疫情进展。2. 疫情是否会影响大豆装运。3. 东南亚棕油产量和出口。4. 大豆到港量。

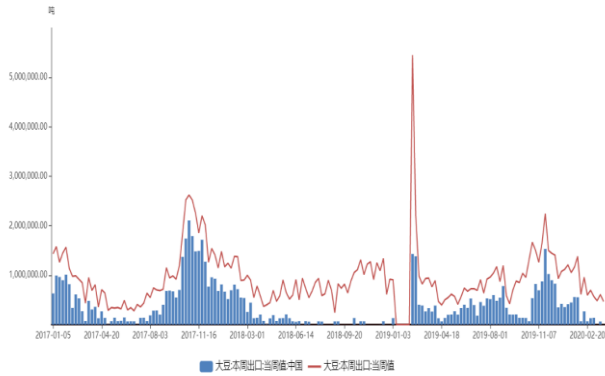
相关报告

市场担忧南美大豆出口供应, 国内粕强油弱延续	2020-3-30
油脂供给充裕需求好转, 粕供应紧张局面延续	2020-3-23
油脂需求有好转, 豆粕供应紧张局面缓解仍需时日	2020-3-16
油脂需求疲软供给增加, 粕短期供应所回暖	2020-3-9
油脂弱势依旧, 粕多空交织	2020-3-2
油脂需求疲软供给增加, 粕短期供应紧张局面缓解	2020-2-24
粕强油弱延续	2020-2-16

一、大豆及棕油国际贸易跟踪

图 1：美豆周度出口量

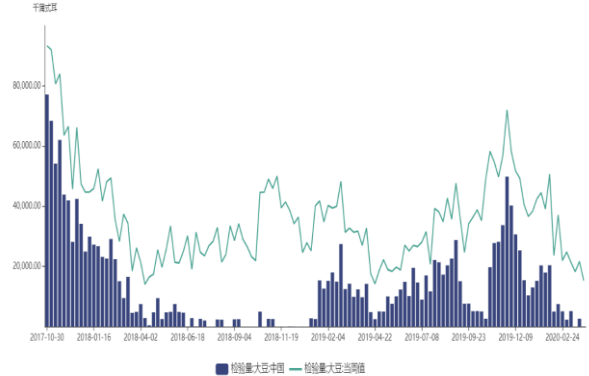
单位：吨



数据来源：wind

图 2：美豆出口检验量

单位：千蒲式耳



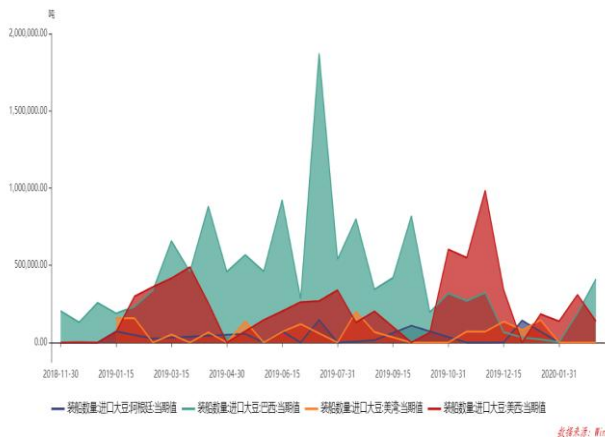
数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 3：运往中国大豆周度装船数量

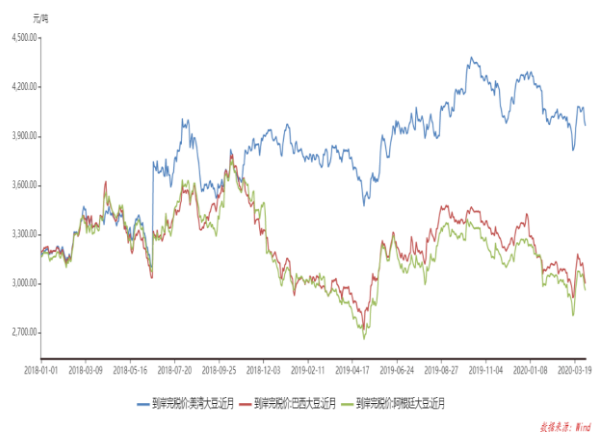
单位：吨



数据来源：wind

图 4：三大产区豆到岸完税价

单位：元/吨



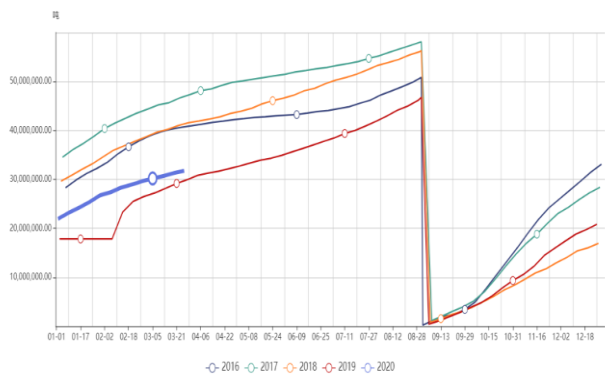
数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 5：美豆出口累计值

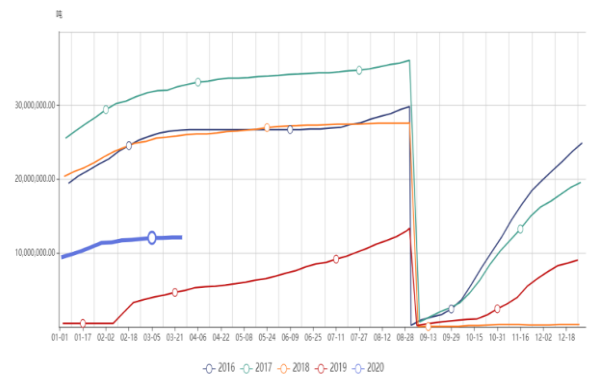
单位：吨



数据来源：wind

图 6：美豆出口中国累计值

单位：吨

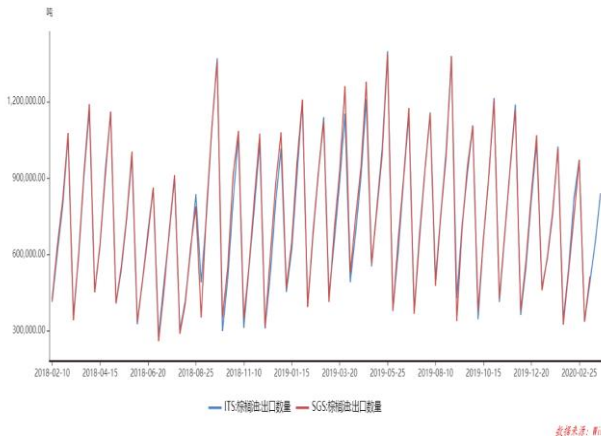


数据来源：wind

数据来源：wind

数据来源：wind

图 7: ITS 和 SGS 棕榈油出口统计 单位: 吨



数据来源: Wind

图 8: 棕榈油、豆油进口成本 单位: 元/吨

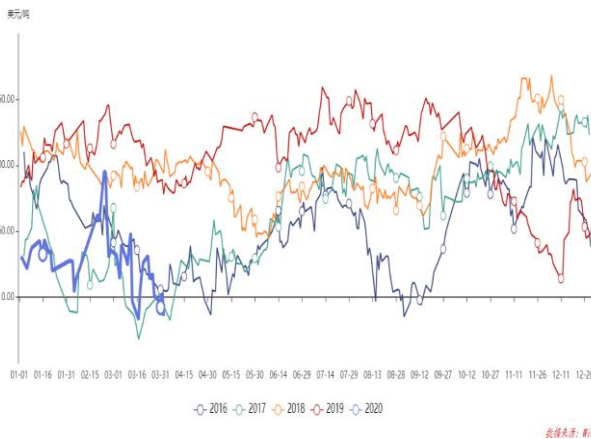


数据来源: Wind

数据来源: wind

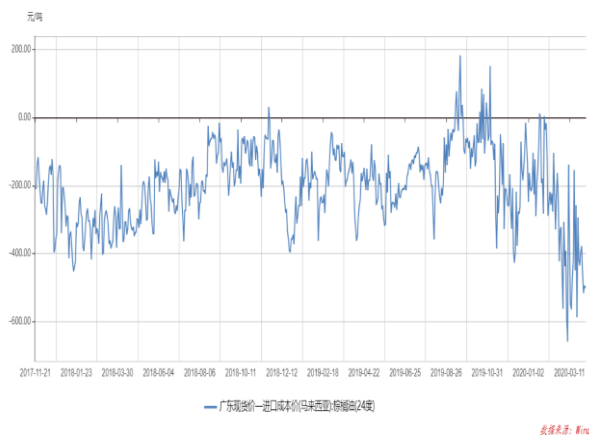
数据来源: wind

图 9: 豆油—24 度棕榈油 FOB 差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind

图 10: 棕榈油进口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

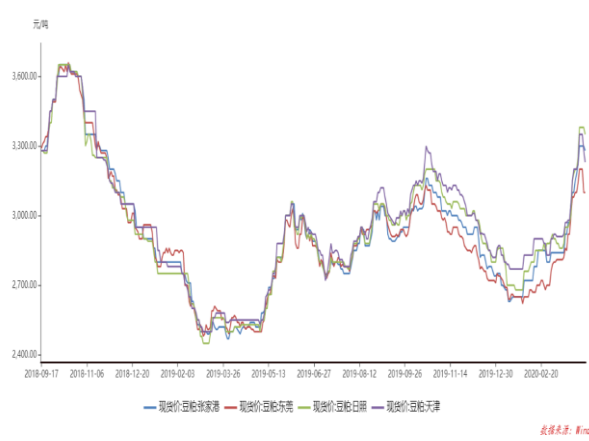
二、油脂油料基本面数据

图 11: 油脂现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

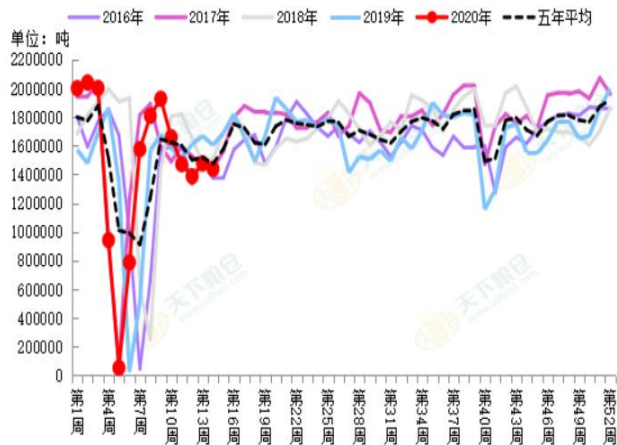
图 12: 豆粕现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind

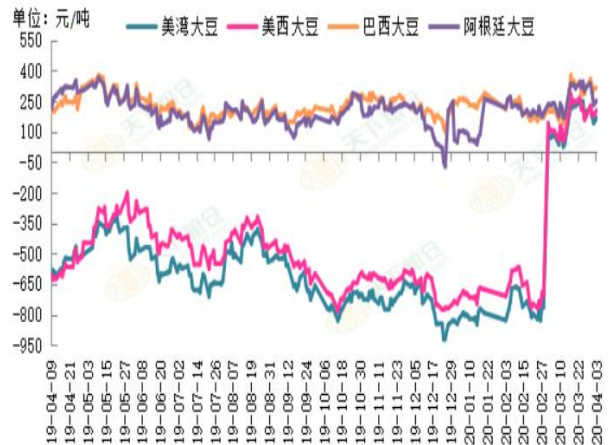
数据来源: wind

图 13: 近几年全国大豆压榨量 单位: 吨



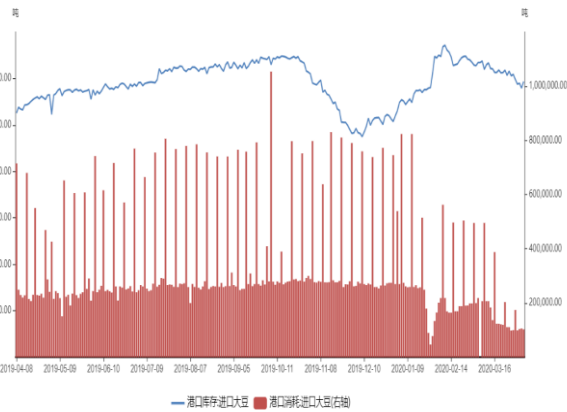
数据来源: wind

图 14: 进口大豆盘面压榨利润 单位: 元/吨



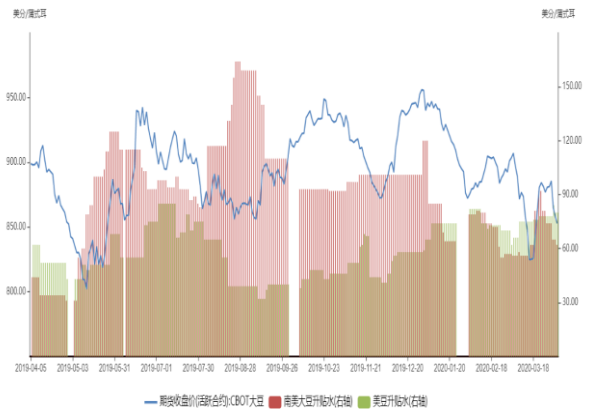
数据来源: cofeed

图 15: 进口大豆港口库存 单位: 吨



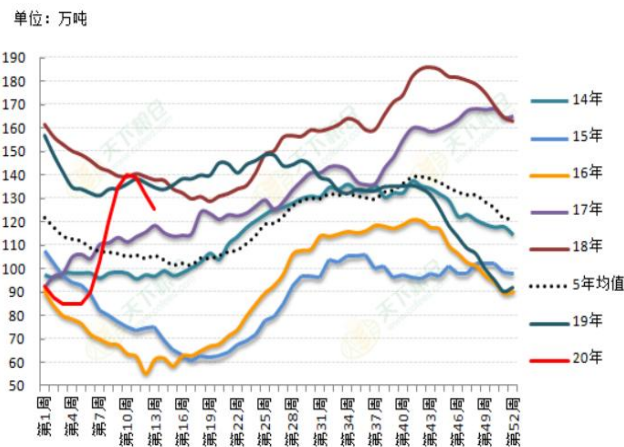
数据来源: cofeed

图 16: 进口大豆升贴水 单位: 美分/蒲式耳



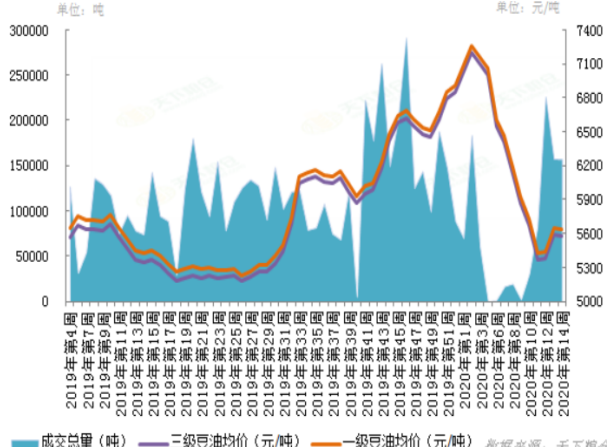
数据来源: wind

图 17: 豆油库存 单位: 万吨



数据来源: wind

图 18: 豆油周度成交 单位: 吨

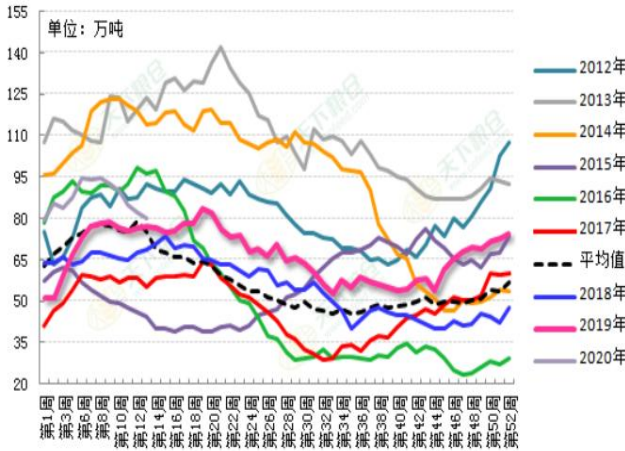


数据来源: cofeed

数据来源: cofeed

图 19: 棕榈油库存

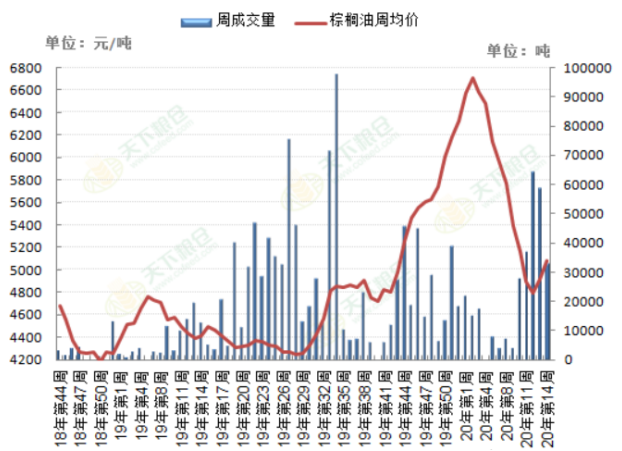
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 20: 棕榈油周度成交

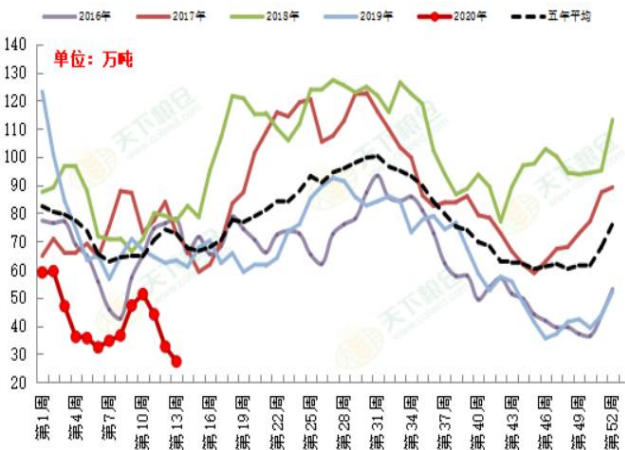
单位: 吨



数据来源: cofeed

图 21: 国内沿海豆粕结转库存

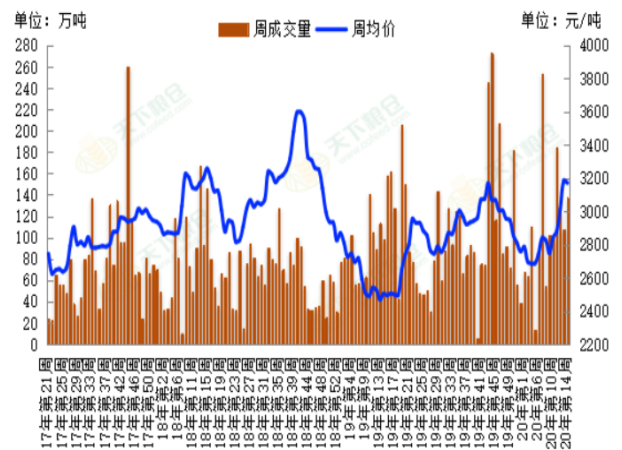
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 22: 豆粕周度成交走势图

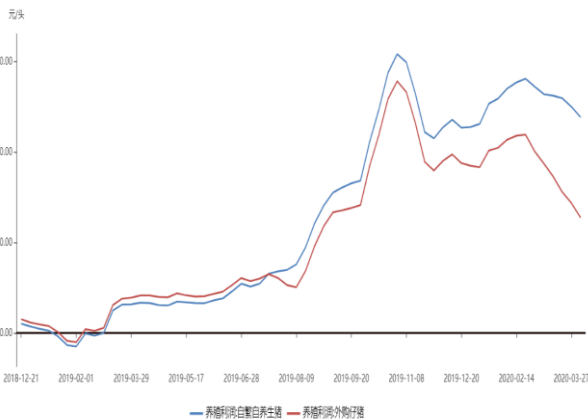
单位: 万吨



数据来源: cofeed

图 23: 生猪养殖利润

单位: 元/头

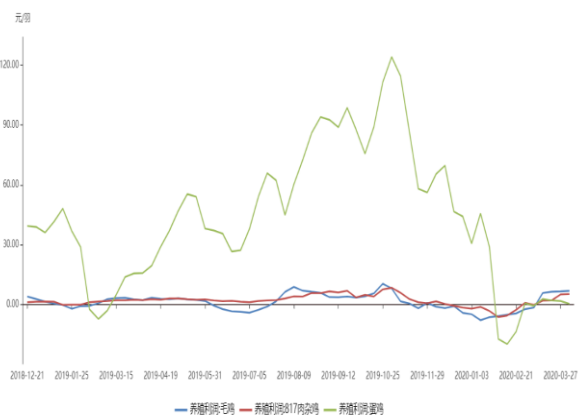


数据来源: Wind

数据来源: wind

图 24: 禽蛋养殖利润

单位: 元/羽



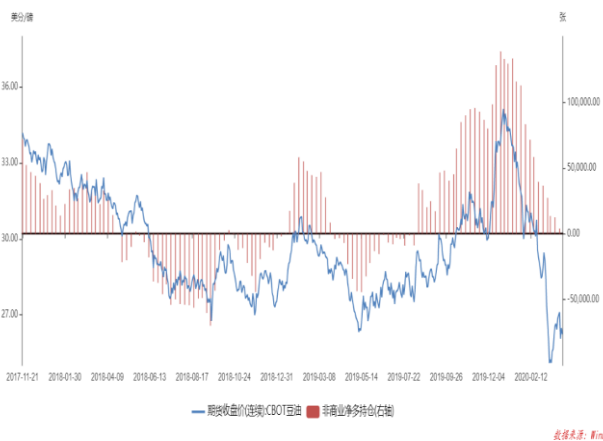
数据来源: Wind

数据来源: wind

三、CFTC 非商业持仓

图 25: CBOT 豆油非商业净多持仓

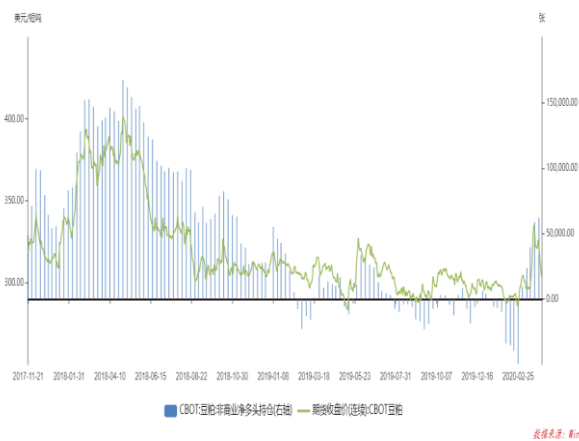
单位: 张



数据来源: Wind

图 26: CBOT 豆粕非商业净多持仓

单位: 张



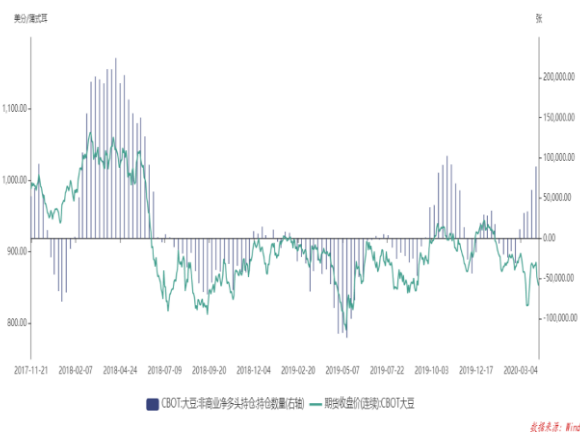
数据来源: Wind

数据来源: wind

数据来源: wind

图 27: CBOT 大豆非商业净多持仓

单位: 张



数据来源: Wind

数据来源: wind

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询部），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院（投资咨询部）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85165192

网址： <http://www.zjncf.com.cn>